

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Evaluation of Company Financial Performance

Student: Martin Hruška

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Kašík, Ph.D.

Ostrava 2009

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracoval samostatně.

V Ostravě dne.....
(podpis)

Obsah

1 Úvod.....	1
2 Teoreticko-metodologická východiska.....	2
2.1 Význam finanční analýzy.....	2
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	2
2.2.1 Investoři.....	2
2.2.2 Manažeři.....	3
2.2.3 Obchodní partneři.....	3
2.2.4 Zaměstnanci.....	3
2.2.5 Banky a jiní věřitelé.....	3
2.3 Podnikové výkazy jako zdroje informací pro finanční analýzu.....	4
2.3.1 Rozvaha (balance).....	4
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ).....	4
2.3.3 Příloha k účetní závěrce.....	4
2.4 Ostatní zdroje informací.....	5
2.5 Horizontální analýza.....	5
2.6 Vertikální analýza.....	6
2.7 Pracovní kapitál.....	6
2.8 Poměrová analýza.....	7
2.8.1 Analýza rentability a aktivity podnikání.....	7
2.9 Analýza ukazatele aktivity.....	10
2.9.1 Rychlost obratu zásob.....	11
2.9.2 Doba obratu zásob.....	11
2.9.3 Rychlost obratu pohledávek.....	12
2.9.4 Relativní vázanost DHM.....	12
2.9.5 Obrát aktiv.....	12
2.9.6 Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	12
2.10 Ukazatele zadluženosti.....	12
2.11 Ukazatele likvidity.....	13
2.11.1 Celková likvidita.....	14
2.11.2 Pohotová likvidita.....	14
2.11.3 Peněžní likvidita.....	14
2.12 Ukazatel produktivity práce.....	15
2.12.1 Osobní náklady k přidané hodnotě.....	15
2.12.2 Přidaná hodnota k počtu zaměstnanců.....	15
2.12.3 Produktivita práce z tržeb.....	15
2.13 Finanční páka.....	15
2.14 Zlatá bilanční pravidla.....	16
2.14.1 Zlaté bilanční pravidlo financování.....	16
2.14.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	16
2.14.3 Zlaté pari pravidlo.....	16
2.14.4 Zlaté poměrové pravidlo.....	16
2.15 Soustavy ukazatelů.....	17
2.15.1 Altmanův index.....	17
2.15.2 Kralickýv Quicktest.....	18
2.16 Du Pontův rozklad / pyramidové soustavy ukazatelů.....	19
3 Analytická část.....	21

3.1 Profil analyzované společnosti.....	21
3.1.1 Základní údaje společnosti.....	21
3.1.2 Historie.....	21
3.1.3 Obor podnikání	22
3.2 Analýza účetních výkazů	22
3.2.1 Analýza rozvahy.....	22
3.2.2 Analýza výkazu zisků a ztrát	27
3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu	30
3.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů	31
3.4.1 Ukazatele rentability.....	31
3.4.2 Ukazatele aktivity.....	32
3.4.3 Ukazatele likvidity.....	33
3.4.4 Ukazatele produktivity práce	33
3.5 Analýza finanční páky.....	34
3.6 Zlatá bilanční pravidla	35
3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo.....	35
3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	35
3.6.3 Zlaté pari pravidlo.....	35
3.6.4 Zlaté poměrové pravidlo	36
3.7 Analýzy pomocí soustav ukazatelů.....	36
3.7.1 Altmanův index.....	37
3.7.2 Kralickův Quicktest	37
3.8 Du Pontův rozklad.....	38
3.8.1 Rozklad ROA.....	38
3.8.2 Rozklad ROE.....	38
4 Shrnutí, návrhy a doporučení.....	39
5 Závěr.....	41

1 Úvod

Hodnocení finančního zdraví je základem finančního řízení podniku a s ním spjaté finanční rozhodování. Metodou hodnocení finančního zdraví podniku je finanční analýza, na jejíž výsledcích je založeno řízení podniku, a to jak po majetkové a finanční stránce, tak i po investiční a cenové politice, včetně práce se zásobami. Finanční analýza je součástí řízení podniku, proto ji rovněž provádějí řídicí složky podniku - jedná se především o finanční manažery a celkový top management podniku. Východiskem této analýzy jsou údaje a ukazatelé běžně dostupné z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací, apod. Je postavena na srovnání skutečnosti s plánem a se skutečností minulých období, ale také srovnání skutečnosti se standardními hodnotami a výsledky podniků ve stejném období a odvětví.

Finanční analýza spočívá v rozboru absolutních ukazatelů v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Analyzuje hodnotu jednotlivých položek a jejich změnu a výpočet indexů. Jedním z dalších ukazatelů finanční analýzy je zhodnocení pravidel financování, analýza poměrových ukazatelů, aplikace Altmanova indexu a Kralickova Quicktestu, analýza pracovního kapitálu a Du Pontův rozklad.

Finanční analýza slouží i jako rozbor špatných a dobrých činností v minulosti, je podkladem pro hodnocení a spolu s ním i ponaučením pro vedení společnosti do budoucích rozhodnutí.

Cílem mé bakalářské práce je vypracovat zhodnocení finanční výkonnosti Jezdeckého klubu Opava – Kateřinky. Práce je rozdělena do tří základních částí, a to teoreticko-metodologická východiska, následuje analytická část a na závěr práce jsem uvedl návrhy a doporučení.

Teoreticko-metodologická část je podkladem pro část analytickou. Její hlavní náplní je podrobný rozklad základních metod a konkrétních ukazatelů finanční analýzy. Hlavním cílem je vytvořit základní podklad pro následující praktickou aplikaci finanční analýzy.

Analytická část převádí poznatky předchozí části do praxe. Podrobně se zabývá horizontální, vertikální analýzou a poměrovou analýzou. Pomocí výsledkům této části bude hodnoceno celkové finanční zdraví podniku.

Z celkového hodnocení analytické části budou vyhodnoceny návrhy a opatření pro celkové finanční zdraví podniku.

Závěrem této práce musím připomenout, že analýza bude prováděna pouze z pohledu externího pracovníka, a to z dat ze zkrácené účetní uzávěrky podniku, proto jejich hodnocení nabývá spíše obecného charakteru a jejich provedení tedy odpovídá provedení všech externích zainteresovaných osob.

2 Teoreticko-metodologická východiska

2.1 Význam finanční analýzy

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku a podchytit všechny jeho složky. Bez kvalitních informací o podniku nelze podnik dobře řídit, proto je finanční analýza důležitým informačním zdrojem pro manažery podniku. Právě oni mohou správně chápat, v jaké ekonomické situaci se podnik nachází a jaký je možný vývoj podniku do budoucnosti. Výsledky finanční analýzy však nejsou podkladem pouze pro manažery podniku, ale rovněž pro pracovníky úvěrových společností, investory, obchodní partnery, zaměstnance, státní orgány a řady dalších subjektů.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O finanční zdraví podniku se zajímají osoby, které jsou v jeho činnosti nějakým způsobem zainteresovány. Jedná se tedy zejména o:

- investory
- manažery
- obchodní partnery
- zaměstnance
- banky a další věřitele
- státní orgány.

2.2.1 Investoři

Pro investory jsou finanční informace jedním ze základních prvků rozhodujících zda do podniku investovat, či nikoliv. Dále plní funkci kontrolního prvku - tedy jestli je s investovaným kapitálem správně nakládáno a dochází ke zhodnocení.

2.2.2 Manažeři

Manažeři používají informace získané z finanční analýzy zejména pro dlouhodobé, ale i pro operativní řízení podniku. Finanční analýza přináší informace o aktuálním stavu podniku, tyto informace jsou podkladem pro rozhodování (v otázkách přístupu k finančním zdrojům, zajištění optimální kapitálové struktury, alokace finančních prostředků), přijímat správné podnikatelské záměry, správně formulovat cíle, strategie a kontrolovat jejich dosažení apod. Výsledky finanční analýzy jsou často i podkladem manažerů pro hodnocení s konkurencí.

2.2.3 Obchodní partneři

Z pohledu dodavatelů je jednou z nejdůležitějších finančních informací likvidita (solventnost) podniku, neboť každý podnikatel upřednostňuje především spolupráci s podniky, jenž jsou solventní.

Zákazník je orientován na celkovou spolehlivost podniku, protože na ni může rovněž záviset i jeho spolehlivost. Finanční analýza je z toho důvodu pro něj velice zajímavým ukazatelem, jenž dokládá spolehlivost podniku. Může zákazníkovi naznačit, jestli je třeba se poohlédnout po novém dodavateli, nebo nikoliv.

Finanční analýza je tedy jedním z kritérií výběru dodavatelů, případně odběratelů.

2.2.4 Zaměstnanci

Pro zaměstnance může být finanční analýza podkladem k rozhodování již při výběru podniku, ve kterém by chtěli pracovat. Dále pak při špatné finanční situaci může být rovněž stimulem pro hledání nové práce současných zaměstnanců. V neposlední řadě na zaměstnance může působit i velice pozitivně, neboť pozitivní výsledky jsou často i jejich vizitkou a radostí.

Informace jsou rovněž důležité jako podklady pro kolektivní vyjednávání, např. s odborovými organizacemi a jinými zaměstnaneckými sdruženími.

2.2.5 Banky a jiní věřitelé

Banky požadují podrobné informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, jsou pro ně základním podkladem o rozhodnutí zda poskytnout, nebo neposkytnout úvěr. Díky těmto materiálům věřitelé zkoumají schopnost podniku splácet své závazky. Dle výsledků hodnocení finanční situace mohou věřitelé nastavit výhodnost splácení

úroků, podle rizika, do něhož vstupují. Banky si rovněž mohou vymezit vázanost podmínek splácení úvěru na odpovídající ukazatele.

2.3 Podnikové výkazy jako zdroje informací pro finanční analýzu

Základními podnikovými výkazy se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, plus přílohy. Jedná se o finanční výkazy, které jsou součástí účetní závěrky, kterou podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, musí tvořit každý podnik.

2.3.1 Rozvaha (balance)

Rozvaha (balance) je přehled o objemu a struktuře majetku kapitálu v peněžním vyjádření k určitému datu. Jde o výkaz, který podnik sestavuje po provedení účetní uzávěrky normálně vždy ke konci kalendářního roku. Rozvaha má stranu aktiv a stranu pasiv. V aktivech jsou uvedeny jednotlivé formy dlouhodobého a oběžného majetku, v pasivech jednotlivé formy vlastního a cizího kapitálu. Jde o dvojí pohled na vybavení podniku, kde logicky platí, že úhrn aktiv se rovná úhrnu pasiv. Srovnáním položek rozvahy z několika navazujících kalendářních roků můžeme posoudit, jak se objem a struktura majetku a kapitálu podniku vyvíjí. [5]

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Výkaz zisku a ztrát podává přehled o úspěšnosti hospodaření podniku a výsledku, kterého podnik za určité období dosáhl, porovnává tedy tokové veličiny: výnosy a náklady. Je založena na aktuálním principu, tedy neztotožňuje příjmy s výnosy a výdaje s náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.[2]

2.3.3 Příloha k účetní závěrce

Přílohy vysvětlují a doplňují informace obsažené v rozvaze a výsledovce o výkazech peněžních toků (výkaz cash flow). Jedná se tedy zejména o obecné údaje o účetní jednotce, účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Příloha má zásadní význam k pochopení údajů závěrky.

Cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků a ekvivalentů, jejich přírůstek a úbytek v podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný za peníze, patří sem: peníze na termínovaných účtech, likvidní cenné papíry se splatností maximálně tři měsíce.

Není tedy správné ztotožňovat cash flow se stavem peněžních prostředků tak, jak je zachycen v bilanci podniku k určitému okamžiku. Cash flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny. Koncepce cash flow vychází z kategorií peněžních příjmů a výdajů podniku nikoliv z koncepce výnosů a nákladů podniku. Kromě toho celkové cash flow zahrnuje i peněžní příjmy a výdaje, které souvisí se změnami oběžného majetku, fixního majetku, finančního majetku a změnami cizího i vlastního kapitálu.[5]

Přehled o peněžních tocích rozlišuje tři základní činnosti: peněžní toky z provozní, finanční a investiční činnosti.

2.4 Ostatní zdroje informací

U zpracovávání finanční analýzy se často využívají i informace jiného než finančního typu, jedná se například o výroční zprávy, kde je obsahem základní identifikace podniku, historie podniku, statutární a další orgány společnosti, organizační schéma, údaje z účetní uzávěrky, výklad k podstatným událostem minulého vývoje a výhled na další období. Tyto údaje mohou v mnohém napovědět a odůvodnit výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

2.5 Horizontální analýza

Horizontální analýzou se rozumí srovnání stejné zkoumané veličiny v čase (nejčastěji k nějakému minulému účetnímu období). Stejnou zkoumanou veličinou jsou absolutní ukazatele v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky. Zjišťujeme absolutní změnu v konkrétních položkách, kde jednou z možností je využití různého indexu či difference (rozdíly) a současně vyjádření v procentech. Interpretace musí být komplexní, změny jednotlivých položek výkazů navzájem souvisejí.

Horizontální analýza dává možnost sledovat informace o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1 \quad (2.1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel } t - 1} \quad (2.2)$$

kde:

t.....konečná hodnota sledovaného období

(t - 1).....počáteční hodnota sledovaného období

2.6 Vertikální analýza

Jedná se o rozbor jednotlivých položek finančních výkazů v relaci k nějaké veličině. Přičemž se vertikální analýza vždy zabývá jen jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na určité globální veličině podílejí veličiny dílčí. Pro rozbor rozvahy se považuje za základ částka aktiv (pasiv) a tudíž se ostatní položky vyjadřují ve vztahu k této základně. U výkazu zisku a ztrát je považován za základ velikost celkových výkonů.

Z propočtů těchto analytických ukazatelů je za několik po sobě jdoucích období patrné to, co se vlastně v daném podniku odehrává. Porovnáním se srovnatelnými podniky lze usuzovat, jaká je situace podniku, v čem se blíží standartu a kde jsou patrné odlišnosti.

Umožňují srovnávat podniky různých velikostí. Její výsledky jsou nezávislé na meziroční inflaci, a proto můžeme srovnávat mezi sebou různá léta. Avšak neukazují příčiny změn, absolutní základna pro výpočet se mění a výkazové údaje mohou být obsahově nesrovnatelné.

2.7 Pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je představován částkou, která společnosti zůstane po úhradě všech svých běžných závazků. Žádoucí je, aby byl ve formě peněz. Jedná se o majetek, který disponuje velkou pružností a pohyblivostí, je jakýmsi manévrovacím prostředkem pro podnikovou činnost. Tato část majetku je však rovněž očištěna od břemene brzké úhrady krátkodobého cizího kapitálu.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (2.3)$$

ČPK je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku, je to relativně volný kapitál, který manažeři využívají k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Je chápán jako fond finančního prostředku, který mají co nejlépe využívat.

Při práci s pracovním kapitálem se dostáváme do rozporu mezi dvěma ukazateli, a to ziskovostí a likviditou. Jestliže má společnost více zainteresováno v krátkodobých aktivech, tím lepší je její likvidita. Společnost může pro zvýšení likvidity investovat do krátkodobých aktiv, ale tato aktiva zase přinášejí malý výnos, z toho vyplývá, že snižováním nesolventnosti se snižuje rentabilita. U krátkodobých pasiv je opět konflikt mezi likviditou a výnosností. Zvyšování krátkodobých závazků vede ke snížení likvidity, ale krátkodobé závazky mají nižší náklady financování než dlouhodobé.

2.8 Poměrová analýza

Porovnáním dvou absolutních ukazatelů dostáváme poměrové ukazatele. Z nich jsou vytvářeny soustavy, které mají uspořádání buď paralelní, nebo pyramidové. Paralelní jsou uspořádány pouze podle obsahové shody a všechny ukazatele mají stejný význam. Kdežto pyramidové se rozkládají podle jednoho ukazatele a pyramida pak slouží k objasnění příčin, jež ovlivňují vrcholový ukazatel.

2.8.1 Analýza rentability a aktivity podnikání

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku nebo použití investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu [5]:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Termín vložený kapitál se přitom používá zpravidla ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen, se rozlišují tři základní ukazatele rentability:

rentabilita celkového kapitálu

rentabilita vlastního kapitálu

rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Podle ukazatelů rentability se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a hodnocení kapitálu vloženého do podniku. [5]

Pro výpočet rentability se využívá různých druhů zisku, a proto si je nyní zopakujeme:

Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (ZUOD) – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes (EBDIT)[5]

Zisk před odečtením úroků a daní (ZUD) – Earnings before Interest and Taxes (EBIT)(představuje provozní hospodářský výsledek , zisku (popř. ztrátu)[5]

Zisk před zdaněním (ZD) – Earnings before Taxes (EBT)
(ve srovnání s předchozím EBIT, již byl odečtený náklady na financování)[5]

Zisk po zdanění (Z) – Earnings after Taxes (EAT)
(jedná se o čistý zisk, který podniku po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům zůstává k rozdělení mezi držitele kmenových akcií)[5]

2.8.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (Return on assets – ROA)

Ukazatel celkové rentability kapitálu vypovídá o celkové výdělečné schopnosti podniku. Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na jejich zdroj financování. Ukazatel je používán nejen jako komplexní posuzovatel výdělkové schopnosti jako celku, ale i při hodnocení výsledků práce dosažených ve vnitropodnikových složkách.

$$ROA = \frac{ZUD(EBIT)}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.5)$$

Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu jako poměr zisku před odpočtem úroků a daní k celkovým aktivům.

Ukazatel ROA se často objevuje v jednodušší formě, kdy v čitateli je uvažován pouze čistý zisk. Poměr zisku k celkovým aktivům bývá nazýván **výnos na aktiva** a jeho vypovídací schopnost je spatřována v tom, že charakterizuje, jak management podniku využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků.

$$ROA = \frac{Z(EAT)}{\text{vlastní jmění}} \quad (2.6)$$

Kromě dvou hlavních výše uvedených způsobů vyjádření rentability se používá ještě ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (return on capital employed – RO-CE), který poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů.

$$RDIK = \frac{Z + U * (1 - d)}{DZ + VJ} \quad (2.7)$$

DZ = dlouhodobé závazky

VJ = vlastní jmění

Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku pro mezipodnikové srovnání. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky, či schopnost přilákat nové investory.

2.8.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE)

Touto analýzou vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Jedná se o poměr čistého zisku a vlastního jmění.

$$ROE = \frac{Z}{\text{vlastní jmění}} \quad (2.8)$$

Tato míra zisku na jednotku investice obyčejných kmenových akcionářů je ukazatelem, podle kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Základem je, aby jejich zhodnocení bylo minimálně tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. V případě, kdy je hodnota ukazatele trvale nižší, případně stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.) je podnik vážně odsouzen k zániku. Z toho tedy plyne, že hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.

2.8.1.3 Vztah mezi ROA a ROE

Systém ukazatelů se snaží postihnout vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Je založen na základní Du Pontově rovnici:

$$RCK = \frac{EBIT}{T} * \frac{T}{CA} \quad (2.9)$$

T = tržby

CA = celková aktiva

Při rozkladu v podstatě znamená, že ROA = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv, což je tedy rovno výnosnosti celkových aktiv.

Při použití cizího kapitálu se potom použije tato rovnice:

$$ROE = \frac{\text{aktiva}}{ROA} * \text{vlastní kapitál} \quad (2.10)$$

2.8.1.4 Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb. Což je velmi dobré pro podnikové srovnání.

$$ROS = \frac{Z \text{ (EAT)}}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

2.8.1.5 Ukazatel nákladovosti

Používá se k vyjádření relativní úrovně nákladovosti, je měřený vztahem celkových nákladů k dosaženým tržbám podniku. Je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli ziskovosti tržeb.

$$\text{Ukazatel nákladovosti} = 1 - ROS = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

2.9 Analýza ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity vypovídají o schopnosti podniku hospodařit se svými aktivy. Jestliže podnik má více aktiv, vznikají zbytečné náklady, pokud jich má méně, pak

společnost zbytečně přichází o část zisku. Ukazatele se počítají podle jednotlivých forem aktiv a vytvářejí soustavu dílčích ukazatelů vázanosti kapitálu.

Ukazatel udává počet obrátek za sledované období pro konkrétní aktivum. Přičemž vycházíme z předpokladu, že čím větší počet obrátek, tím je lépe využíváno vložených finančních prostředků a tím společnost dosahuje lepších finančních výsledků. Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času. V případě mezipodnikového srovnávání je nutné dát pozor na stáří stálých aktiv a na rozdíly v odepisování stálých aktiv.

2.9.1 Rychlost obratu zásob

Je poměrem tržeb podniku a průměrného stavu zásob všeho druhu.

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{T}{\text{zásoby}} \quad (2.13)$$

Výsledkem tohoto propočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, což se dá jinak říci jako: „kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob”.

2.9.2 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je poměrem stavu zásob a průměrných denních nákladů. Lze však tento ukazatel zjednodušit tak, že se jedná o vydělení dnů v roce (365) obratovostí zásob.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady}/365} \quad (2.14)$$

Obecně je známo, že čím kratší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik lépe, avšak je třeba brát v úvahu některé z podmínek - jako například dodržení plynulé výroby nebo zajištění dostatečného množství zásoby hotových výrobků. Je tedy zapotřebí existence určitého vztahu optimální velikosti zásob a rychlosti obratu zásob.

2.9.3 Rychlost obratu pohledávek

Obratovost pohledávek je vyjádřena jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{T}{\text{pohledávky}} \quad (2.15)$$

Ukazatel informuje o počtu obrátek, tedy jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

2.9.4 Relativní vázanost DHM

Tento ukazatel nám říká, do jaké míry se daří zvyšovat objem tržeb bez dalšího rozšiřování kapacity měřené dlouhodobým majetkem. Žádoucí je, aby ukazatel v čase klesal, výsledná hodnota by měla být co nejnižší.

$$\text{relativní vázanost DHM} = \frac{\text{DHM v účetních hodnotách}}{\text{tržby}} \quad (2.16)$$

2.9.5 Obrat aktiv

Jedná se o klíčový ukazatel efektivnosti. Je měřítkem využití majetku. V případě, kdy podnik hospodaří efektivně, je potřeba, aby výsledná hodnota ukazatele byla co nejnižší.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.17)$$

2.9.6 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel se porovnává s hodnotou doby obratu pohledávek, které by měl minimálně dosahovat. Důvodem je neúvěrovat své odběratele. Přičemž ideální je, když jsou tyto dva ukazatele v rovnováze.

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (2.18)$$

2.10 Ukazatele zadluženosti

Je ukazatelem, jenž vypovídá o tom, do jaké míry podnik používá k financování cizí zdroje, tudíž se zadlužuje. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.[3] Ale příliš vysoká hodnota zvyšuje

finanční riziko akcionářů, neboť podnik je příliš zatížen splácením úroků a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace.

Jako nejlepší rozložení kapitálových zdrojů je považováno takové, které zaručuje minimální průměrné náklady spojené s obstaráním celkového kapitálu. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se různí podle druhu odvětví a oboru v němž se podnik realizuje. Obecně je známo, že v průmyslových podnicích převládá spíše vlastní kapitál, u obchodních podniků bývá poměr často vzájemný a u peněžních ústavů převládá více cizí kapitál.

Je třeba si uvědomit, že kapitálová struktura závisí i na subjektivním postoji podnikatele či manažera, na velikosti a stabilitě tržeb, na úrokové míře bank, na výnosnosti podniku aj. Z toho důvodu zde nemůžeme jednoznačně určit žádné absolutní číslo, které by vyjadřovalo zaručeně správný poměr.

zadluženost (1): VK / aktiva

zadluženost (2): CK / celkový vložený kapitál

zadluženost (3): CK / VK

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.19)$$

Ukazatel úrokového krytí zohledňuje skutečnou schopnost podniku krýt náklady na cizí úročený kapitál. Samotný ukazatel vypovídá o tom, kolikrát vyprodukovaný zisk kryje náklady související s cizím kapitálem. Bude-li tento ukazatel roven 1, znamená to, že ke krytí nákladových úroků je zapotřebí celého zisku. Všeobecně se doporučuje, aby nákladové úroky byly ziskem kryty minimálně třikrát.[5]

2.11 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku hradit své závazky a je jednou ze základních podmínek jeho existence.

Solventnost - obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

Likvidita - momentální schopnost uhradit splatné závazky.

Likvidnost – charakteristika majetku, označuje jeho schopnost přeměny na hotovostní formu.[5]

Ukazatele likvidity tedy v podstatě poměřují mezi tím, čím je možno platit a tím, co je nutno zaplatit

2.11.1 Celková likvidita

Tento ukazatel udává platební schopnost podniku v delším období, je rovněž ovlivněn konkrétním odvětvím a výrobním programem a dalšími faktory. Je zde stanovený přijatelný interval, v kterém by se měla hodnota nacházet a to od 1,5 – 2.5. Při poklese poměru se musí podnik spoléhat na prodej zásob, což však není přijatelné pro věřitele. Opakem je vysoká hodnota koeficientu, to vypovídá o neproduktivní využití prostředků. Ukazatel velmi často využívají banky pro rozhodování o tom, zda podniku udělí krátkodobý úvěr či nikoliv.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

2.11.2 Pohotová likvidita

Do tohoto ukazatele se nezapočítávají zásoby, neboť jsou považovány za méně likvidní než ostatní oběžná aktiva a jejich případný prodej je obvykle ztrátový. Pohotová likvidita je ukazatel, jenž nejlépe charakterizuje platební schopnost podniku, tj. schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své běžné závazky. Optimální hodnoty rychlé likvidity se pohybují od 1 do 1,5. Nižší koeficient ukazuje, že v poměru ke krátkodobému cizímu kapitálu je přísun peněz a příjmů z tržeb nedostatečný.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

2.11.3 Peněžní likvidita

Vypovídá o schopnosti podniku hradit své právě splatné závazky. Měla by mít hodnotu 0,5. Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity. Vysoká hodnota ukazuje sice dobrou likviditu, zároveň však ukazuje držení příliš velké hotovosti jakožto neproduktivního aktiva.

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné dluhy}} \quad (2.22)$$

2.12 Ukazatel produktivity práce

Jedná se o poměrně nově sledovaný ukazatel, který rozboruje výkonnost podniku ve vztahu na zaměstnance. Využívá především horizontální analýzy. Použité údaje vycházejí z výsledovky. Mezi základní ukazatele produktivity práce patří:

2.12.1 Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel dává do poměru veškeré osobní náklady s přidanou hodnotou. Je tedy obrazem toho jak velkou část přidané hodnoty odvede podnik na mzdové náklady.

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.23)$$

2.12.2 Přidaná hodnota k počtu zaměstnanců

Vypovídá o produktivitě práce na jednotlivého zaměstnance, je složena z poměru přidané hodnoty a celkového počtu zaměstnanců.

$$\text{přidaná hodnota k počtu zaměstnanců} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.24)$$

Jako optimální jev se v čase projevuje stoupání této hodnoty.

2.12.3 Produktivita práce z tržeb

Ukazatel zobrazuje hodnotu tržby na produktivitu jednoho pracovníka, kde optimální je aby tato hodnota byla co nejvyšší.

$$\text{produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{produktivita práce}} \quad (2.25)$$

2.13 Finanční páka

K financování podniku je možno použít dvou zdrojů a to vlastních a cizích. Cizí kapitál je pro podnik dluhem, jenž musí v určitém období splatit. Náklady na používání cizího kapitálu jsou tvořeny především úroky a případně dalšími výdaji na jeho získání. Přínos použití cizího kapitálu působí jako páka, díky které management podniku

zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu. To však současně přináší i jeho rizikovost. Podstatou finanční páky je fakt, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní.

2.14 Zlatá bilanční pravidla

Jedná se o doporučení, kterými by se měly podniky řídit aby se nedostaly do finančních problémů.

2.14.1 Zlaté bilanční pravidlo financování

Pravidlo hovoří o nezbytnosti propojení časového horizontu trvání části majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financovány.

Jedná se tedy o to, aby dlouhodobý majetek byl financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, oproti tomu oběžná aktiva by podnik měl financovat z krátkodobých zdrojů. U krátkodobých aktiv je třeba brát v úvahu výjimku, která tvoří zásoby, ty mohou být také dlouhodobě či trvale vázané, pak by měly být financovány z dlouhodobých zdrojů.

2.14.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika sleduje vztahy aktiv a pasiv. Doporučuje následující financování pasiv: vlastní zdroje by měly být pokud možno větší, nežli cizí zdroje, v krajních případech se připouští rovnost.

2.14.3 Zlaté pari pravidlo

Jedná se o vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Požaduje krytí dlouhodobého majetku výhradně vlastním kapitálem firmy. Vyžaduje tedy v moderním pojetí financování podniku poměrně značně konzervativní a opatrný přístup. V praxi není příliš dodržováno a neumožňuje využití výhod financování dlouhodobým cizím kapitálem.[8]

2.14.4 Zlaté poměrové pravidlo

Je doporučením, jak by se měly vyvíjet tržby z investic. Kdy tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkém časovém horizontu předstihovat tempo růstu tržeb.[8]

2.15 Soustavy ukazatelů

Soustava ukazatelů pracuje s indexy, které slouží jako předpověď budoucnosti podniku, zejména co do schopnosti podniku přežít. Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví hodnocení podniku a indikaci příčin odchylek dosažených hodnot od hodnot předpokládaných. V teorii finanční analýzy jsou známy různé soustavy. V našem výkladu se zaměříme na některé z nich.

Modely je možno rozdělit do dvou skupin:

bankrotní modely, vypovídají o tom zda podnik do nějaké doby zbankrotuje

bonitní modely, vypovídají o tom zda je podnik na tom dobře či špatně.

Obě skupiny modelů jsou založeny na předpokladu, že v podniku několik let před bankrotem dochází k jistým odlišnostem ve vývoji. Společné mají rovněž i to, že obě přiřazují podniku určité koeficienty hodnot. Základní rozdíl však nalezneme v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdyžto bonitní jsou zčásti tvořeny teoretickými poznatky a zčásti pragmatickými poznatky získanými zobecněním dílčích údajů.

2.15.1 Altmanův index

Model je založen na statistické metodě (tzv. diskriminační analýzy), pomocí které jsou odhadnuty váhy koeficientů v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů, které zahrnují poměrové veličiny. Výsledkem je souhrnné číslo (z – skóre), které hodnotí zdraví podniku. Slouží k identifikaci bankrotu.

$$Z = 0,717 * \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} + 0,847 * \frac{\text{Zadržené výděvky}}{\text{Aktiva celkem}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} + 0,420 * \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}} + 0,998 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové dluhy}} \quad (2.26) \quad [6]$$

Kde:

Zadržené výděvky – fondy ze zisku + VH minulých let + VH běžného účetního období

Celkové dluhy – cizí zdroje – rezervy

Tento model je upraven pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

Pro hodnocení situace podniku jsou využívána následující kritéria: minimální pravděpodobnost bankrotu mají podniky se Z větším nežli 2,70, u podniků náchylných k bankrotu je Z menší než 1,20. [6]

2.15.2 Kralickův Quicktest

K využití tohoto modelu je zapotřebí ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům. Základní data jsou čerpána z rozvahy a výsledovky. Jedná se o bonitní model, jenž je znám v mnoha modifikovaných podobách.

Model pracuje se čtyřmi základními ukazateli.

2.1 Algoritmus Kralickova Quicktestu

Ukaz.	Konstrukce ukazatele	Hodnota ukazatele	Počet bodů
R1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	$\frac{\text{Dluhy celkem} - \text{Peněž. Prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$	3 a více 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}}$	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	$\frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Provozní výnosy}}$	0,1 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

[6]

$$R1 + R2$$

$$\text{Hodnocení finanční stability: FS} = \frac{\quad}{2} \quad (2.27)$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace: VS} = \frac{R3 + R4}{2} \quad (2.28)$$

$$\text{Hodnocení celkové situace: CS} = \frac{FS + VS}{2} \quad (2.29)$$

Velmi dobrý podnik: hodnocení 3 a více

Špatný podnik: hodnocení 1 a méně. [6]

2.16 Du Pontuv rozklad / pyramidové soustavy ukazatelů

Tento ukazatel znázorňuje stručně a přehledně najednou několik charakteristických znaků finančního zdraví, je postaven na poměrové analýze a zároveň umožňuje zjistit vzájemné souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a rentabilitou podniku.

Diagram znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na:

ziskovém rozpětí,

obratu celkových aktiv,

poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. [7]

Základní myšlenkou rozkladu je tzv. Du Pont rovnice:

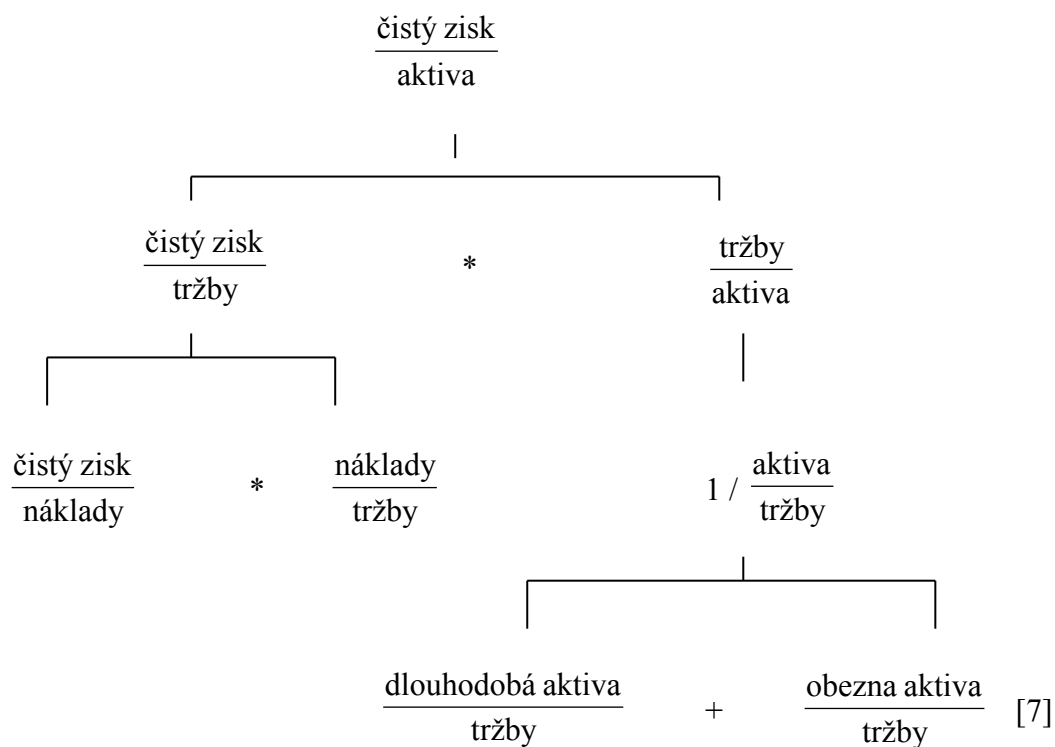
$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{Ziskové rozpětí} * \text{Obrat celkových aktiv} \quad (2.30)$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.31)$$

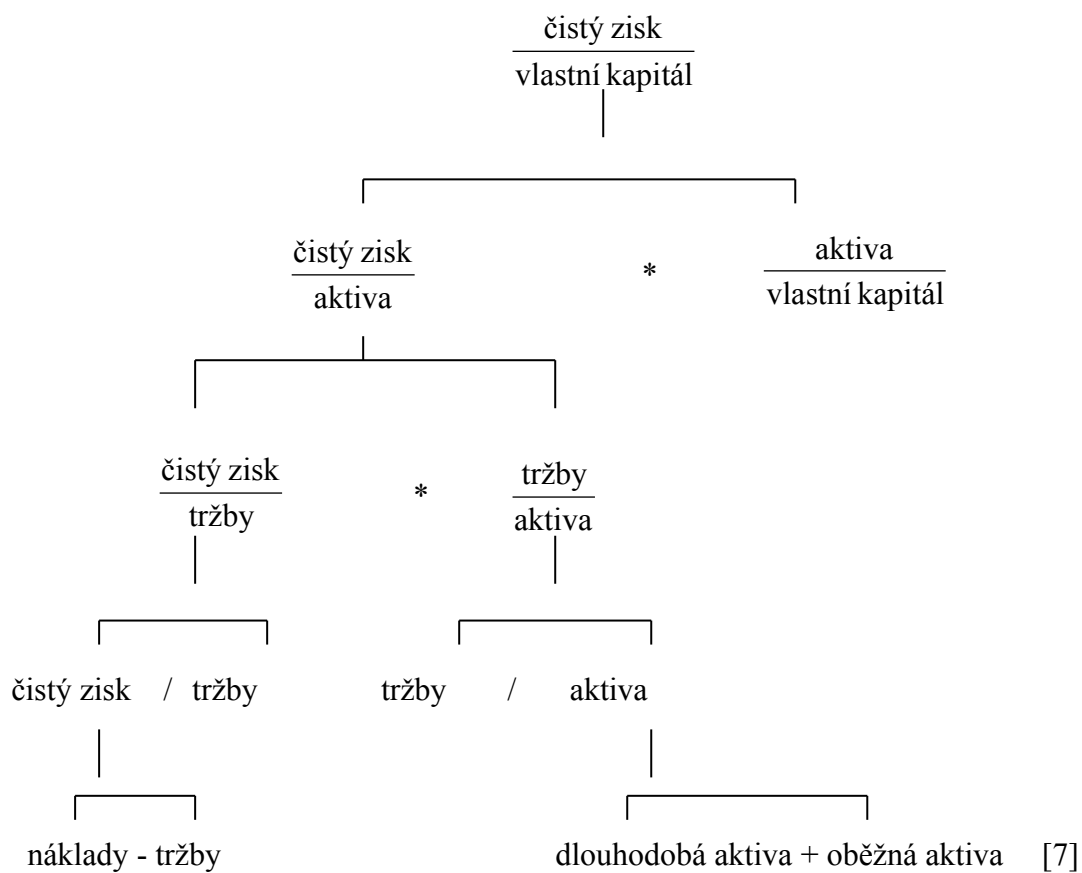
Velká většina podniků používá i cizí kapitál, pak se používá následující upravená rovnice: (2.32)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

1.17.1 Grafické vyjádření analýzy ROA :



1.17.2 Grafické vyjádření analýzy ROE :



3 Analytická část

3.1 Profil analyzované společnosti

3.1.1 Základní údaje společnosti

Datum zápisu:

Obchodní firma: Jezdecký klub Opava - Kateřinky

Sídlo: Opava, Rolnická 120, PSČ 747 05

Identifikační číslo: 68941749

Právní forma: Občanské sdružení

Základní kapitál: 8 521 000 Kč

3.1.2 Historie

Občanské sdružení vzniklo v roce 1999 odštěpením od Tělovýchovné jednoty Sokol Opava – Kateřinky, kdy se stalo ryze nezávislým sdružením příznivců jezdeckého sportu. Jeho historie sáhá až do roku 1888, kde se nacházejí první zmínky o založení Tělovýchovné jednoty Přemysl, která později dala za vznik Tělovýchovné jednotě Sokol Opava – Kateřinky. Tato TJ sdružovala několik sportů, počínaje gymnastikou, přes volejbal, stolní tenis až po cvičení matek s dětmi. Ekonomická situace nedovolila, aby tak rozdílné sporty spolu hospodařily, a proto po předešlé domluvě a schválením valné hromady vznikl Jezdecký klub Opava-Kateřinky jako nositel dnes již více než stoleté tradice jezdeckého sportu v Opavě-Kateřinkách a tím i v celé České republice.

Sdružení je orientováno na rozvoj mládeže a jezdeckého sportu a je jedním z hlavních center této činnosti v Moravskoslezském kraji.

Management sdružení rozlišuje činnost do dvou základních středisek, a to na dopravu a koně. Kde středisko doprava je postaveno na poskytování služeb, a to hlavně nákladní automobilovou přepravou. Jež zajišťuje vozový park sdružení a tato činnost sdružení poskytuje její hlavní příjem.

Druhé středisko koně je postaveno na jezdecké činnosti klubu. Kde hlavní a ve stanovách zakotvenou činností je vytváření optimální podmínek pro rozvoj jezdeckého sportu, volnočasových aktivit souvisejících s činností v sektoru chovu koní. Péče o

sportovně-odbornou a mravní výchovu členů, zabezpečení úkolů souvisejících s vrcholovým jezdeckým sportem, dále pak také pořádání kulturních a společenských událostí, propagace jezdeckého sportu.

3.1.3 Obor podnikání

dle výpisu ze stanov sdružení:

- silniční motorová doprava nákladní
- chov a výcvik koní s možností jejich prodeje
- po dohodě se zdravotní a školskou správou provádění zdravotní hippoterapie
- provádění instruktážních kursů, rekvalifikačních kursů a aktivního praktického vzdělávání chovatelů a jezdců na koních pro soukromé a právnické osoby
- pronájem sportovního zařízení k tělovýchovným, kulturním a vzdělávacím informačním akcím
- pořádání kulturních, vzdělávacích, informačních a sportovních akcí
- provozování reklamy a zprostředkovatelské činnosti [9]

3.2 Analýza účetních výkazů

3.2.1 Analýza rozvahy

Rozvaha byla hodnocena z pohledu horizontální a vertikální analýzy.

Pro potřeby horizontální analýzy je spočten prostý rozdíl hodnot rozvahy mezi roky 2005 – 2004, 2006 – 2005 a 2007 – 2006. S těmito výpočty jsou spojeny i indexy u jednotlivých položek

Pro vertikální analýzu byl propočten podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv, a to pro všechna sledovaná období.

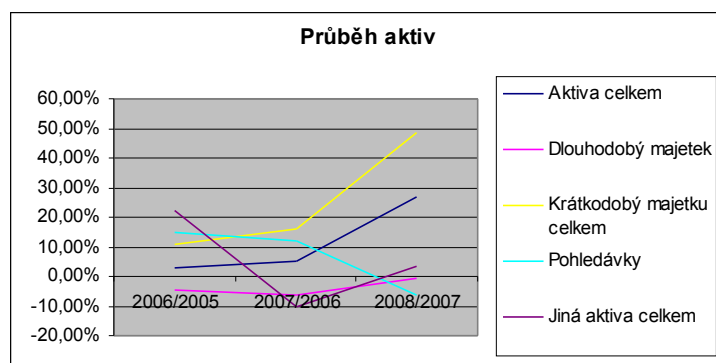
3.2.1.1 Horizontální analýza

Tab. 3.1 Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiv v tis. Kč		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	Aktiva celkem	236	2,60%	488	5,23%	2654	27,03%
A	Dlouhodobý majetek	-229	-4,76%	-278	-6,07%	-28	-0,65%
A.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%
A.II	Dlouhodobý hmotný majetek	40	0,55%	0	0%	275	3,76%
A.IV	Oprávky k dlouhodobému majetku	268	10,89%	278	10,02%	303	10,07%
B	Krátkodobý majetek celkem	465	10,85%	766	16,12%	2682	48,61%
B.I	Zásoby	94	8,56%	17	1,48%	253	6,75%
B.II	Pohledávky	423	14,65%	394	11,75%	-73	-6,26%
B.III	Finanční majetek	-58	-21,17%	358	165,14%	2501	435,71%
B.IV	Jiná aktiva celkem	6	22,22%	-3	-10%	1	3,34%

Celková aktiva zaznamenala postupný nárůst, který je největší mezi roky 2007/2006 kolem 27%. Tento vývoj je zapříčiněn prudkým nárůstem finančního majetku, v tomto období podnik prodal již odepsaný majetek, čímž se mu zvýšila hodnota finančního majetku. Vývoj dlouhodobého majetku je s klesající tendencí, neboť podnik nerealizoval žádnou významnou investici do majetku. Do záporu se dostává vlivem postupného odepisování majetku, který snižuje jeho hodnotu. Krátkodobý majetek podniku se dlouhodobě vyznačuje nárůstem, jenž je v letech 2007/2006 prudce navýšen o 48,61% již zmíněným vlivem finančního majetku podniku. Tento dopad na krátkodobý majetek podniku ještě umocňuje průběh zásob, neboť ty v roce 2006/2005 poklesly a v následujícím období zaznamenaly nárůst o 6,75%. Svůj podíl na celkovém průběhu krátkodobého majetku mají i pohledávky, jež v posledním období klesly o 6,26%.

Graf 3.1 Průběh aktiv



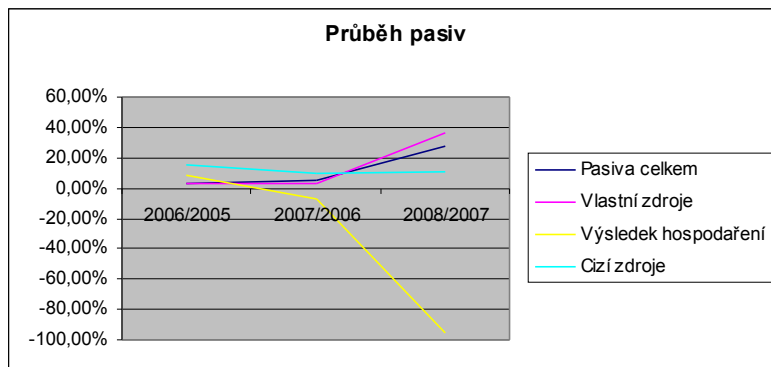
Tab. 3.2 Zkrácená horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	Pasiva celkem	236	2,59%	488	5,23%	2654	27,03%
A	Vlastní zdroje	-198	3,21%	179	3,00%	2268	36,69%
A.I	Jmění	0	0%	0	0%	0	0%
A.II	Výsledek hospodaření	199	8,47%	-180	-7%	-2268	-95,74%
B	Cizí zdroje	434	14,84%	309	9,20%	386	10,53%
B.I	Dlouhodobé závazky	29	193,33%	-2	-13,64%	-6	-15,38%
B.II	Krátkodobé závazky	406	13,96%	313	9,44%	392	10,81%

Průběh celkových pasiv odpovídá průběhu celkových aktiv podniku. Největší nárůst zaznamenaly i vlastní zdroje, a to v posledním sledovaném období, kdy posílily o 36,69%. Výsledek hospodaření se v prvním období pohyboval v kladných hodnotách,

přičemž v následujících případech zaznamenal pokles, a to v posledním období velice významný, téměř o 96%. Cizí zdroje v podniku zaznamenaly v každém období nárůst okolo 10%, přičemž podobně jsou na tom i krátkodobé závazky. K pozitivním oblastem hodnocení určitě patří postupný pokles dlouhodobých závazků podniku.

Graf 3.2 Průběh pasiv



3.2.1.2 Vertikální analýza

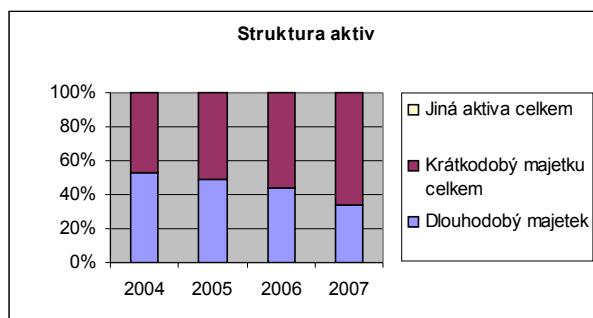
Tab. 3.3 Zkrácená vertikální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiv v tis. Kč		2004	2005	2006	2007
	Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
A	Dlouhodobý majetek	52,88%	49,08%	43,84%	34,27%
A.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
A.II	Dlouhodobý hmotný majetek	79,89%	78,29%	74,46%	60,77%
A.IV	Oprávký k dlouhodobému majetku	-27,07%	-29,25	-30,48%	-26,55%
B	Krátkodobý majetek celkem	47,12%	50,92%	56,23%	65,73%
B.I	Zásoby	12,07%	12,77%	11,88%	8,76%
B.II	Pohledávky	31,74%	35,47%	38,19%	32,07%
B.III	Finanční majetek	3,01%	2,31%	5,85%	24,65%
B.IV	Jiná aktiva celkem	0,30%	0,35%	0,31%	0,25%

Tab. 3.4 Zkrácená vertikální analýza pasiv

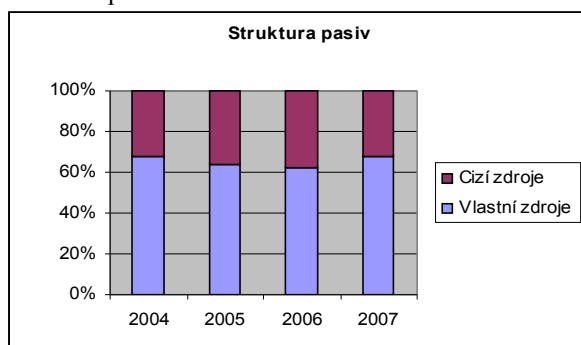
Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2004	2005	2006	2007
	Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
A	Vlastní zdroje	67,85%	64,01%	62,65%	67,51%
A.I	Jmění	93,69%	91,32%	86,78%	68,32%
A.II	Výsledek hospodaření	-25,84%	-27,31%	-24,13%	-0,81%
B	Cizí zdroje	32,14%	35,99%	37,35%	32,49%
B.I	Dlouhodobé závazky	0,16%	0,47%	0,40%	0,26%
B.II	Krátkodobé závazky	31,98%	35,52%	36,95%	32,23%

Graf 3.3 Struktura aktiv



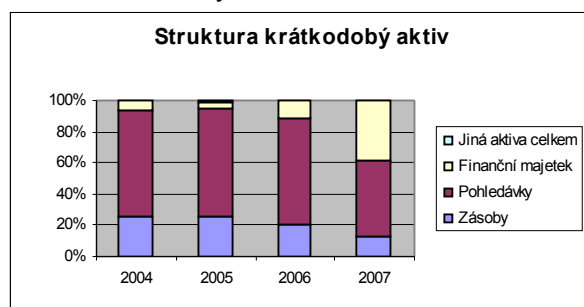
Vývoj struktury aktiv odpovídá hodnotám nalezeným v tabulce, kde je patrné, že postupem času v podniku převládá krátkodobý majetek. Jev je zapříčiněn neinvestováním do dlouhodobého majetku a v posledním roce je umocněn prodejem odepsaného majetku a s tím spojeným nárůstem krátkodobého finančního majetku.

Graf 3.4 Struktura pasiv



Z grafu struktury pasiv je patrné, že dlouhodobě převládají vlastní zdroje nad cizími. Což je pozitivní vliv při hodnocení zadluženosti podniku. Při tomto poměru rovněž podnikové řízení nepodléhá cizím zdrojům.

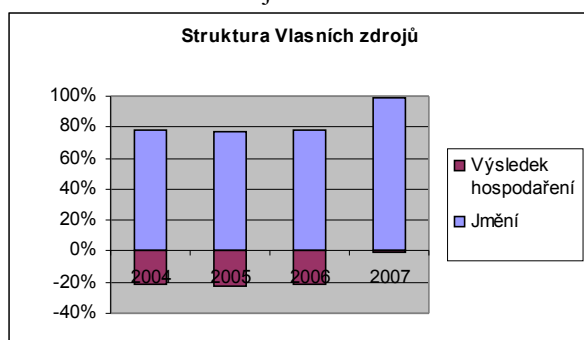
Graf 3.5 Struktura krátkodobých aktiv



Grafy zakreslené na obrázku 3.5 Struktura krátkodobých aktiv jednoznačně odpovídají vývoji těchto ukazatelů zachycených v tabulce. Je patrné, že velkou část

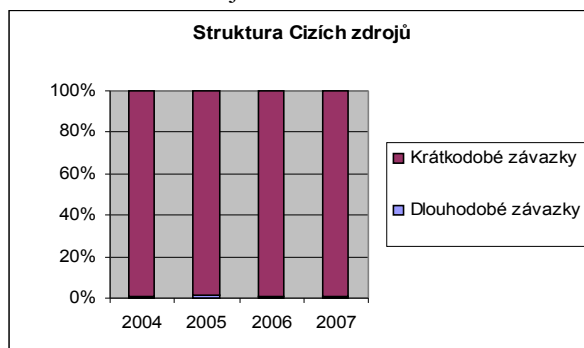
celého grafu tvoří pokladna, a to především v prvních třech letech, tento jev je zapříčiněn způsobem řízení podniku, jenž v té době zadržoval velké množství peněžních prostředků. Avšak v posledním roce zaznamenáváme prudký nárůst finančního majetku a to z velké části na úkor pokladny. Toto je zapříčiněno již zmíněným prodejem odepsaného majetku. Zásoby jako třetí část krátkodobých aktiv zaznamenávají postupný pokles svých hodnot. Což rovněž přispívá k rozšiřování položek pokladna a finanční majetek, neboť peníze které by byly vázány v zásobách jsou nyní volně dostupné k jiným možnostem investování.

Graf 3.6 Struktura Vlastních zdrojů



Při čtení tohoto grafu nesmíme zapomenout, že se jedná o občanské sdružení, tedy v jeho výkazech budeme jen těžko hledat položku základní kapitál, fondy. Obě tyto části rozvahy jsou zahrnuty v položce jmění. Ta tvoří největší část vlastních zdrojů podniku, ty jsou v prvních třech letech ovlivňovány výsledkem hospodaření podniku, jenž vykazuje záporný výsledek. V roce 2007 se výsledek hospodaření přehoupnul do kladných hodnot.

Graf 3.7 Struktura Cizích zdrojů



Struktura cizích zdrojů podniku je jednoznačně tvořena krátkodobými závazky. Je to dlouhodobě zapříčiněno špatnou splatností odběratelů společnosti, jejich závazky se

každoročně převádějí do následujícího účetního období. Význam krátkodobých závazků je umocněn tím, že podnik nevyužívá téměř žádné dlouhodobé cizí zdroje, což je výhodné pro jeho vlastní stabilitu.

3.2.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

Ve výkazu zisku a ztráty byla učiněna podobně jako u rozvahy horizontální a vertikální analýza, a to za použití stejných metod. Kdy horizontální analýza představuje změny, které v průběhu let nastaly v jednotlivých položkách, kdežto vertikální analýza je prostředkem znázornění změn ve struktuře, tedy změn položek nákladů respektive výnosů na celkových výkonech podniku.

3.2.2.1 Horizontální analýza

Tab. 3.5 Zkrácená horizontální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2005/2004		2006/2005		2007/2006	
	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
Spotřeba nákupy celkem	-126	-13,3%	138	16,79%	112	11,67%
Služby celkem	-502	-16,69%	191	14,04%	276	17,79%
Osobní náklady celkem	195	3,26%	155	10,25%	-273	-16,38%
Daně a poplatky celkem	-2	-4,65%	-1	-2,44%	77	192,50%
Ostatní náklady celkem	-28	-25,69%	15	18,52%	60	83,33%
Odpisy, rezer., opr. položky	-78	-22,54%	10	3,73%	25	8,99%
Náklady celkem	-267	6,11%	509	12,46%	296	6,44%
Tržby za vlastní výkony a zboží	-168	-8,85%	808	46,71%	-902	-35,54%
Změny stavu vnit. zásob celkem	119	283,33%	-60	-77,92%	-90	-329,41%
Ostatní výnosy celkem	1524	100%	-116	-6,34%	457	26,65%
Tržby z prodeje majetku	1830	100%	0	0,00%	2996	100%
Přijaté příspěvky celkem	-221	-47,12%	254	102,42%	-76	-15,14
Výnosy celkem	37	9,62%	886	22,80%	2385	49,98%
Hospod. výsled. po zdanění	303	39,64%	378	189,95%	2089	1267,04%

Z výše uvedené tabulky horizontální analýzy výsledovky je patrné, že tržby za vlastní výkony a prodej zboží se v analyzovaných obdobích pohybovaly velmi rozdílně, neboť v prvním období jsme zaznamenali pokles hodnot, oproti tomu v následujícím čase nastal prudký nárůst o 46,71%. Tento jev neměl dlouhého trvání a v posledním období se opět snížil o 35,54%. Podobný trend v prvním období měly rovněž nákladové položky, a to spotřeba materiálu a zboží nákupy celkem a rovněž také služby celkem. Tyto dvě položky však v následujících obdobích zaznamenávají stabilní nárůst svých hodnot. Vývoj těchto položek dává směr průběhu celkovým nákladům, které rovněž v prvním období zaznamenaly pokles a v následujících obdobích se pohybují

v kladných hodnotách. Oproti tomu celkové výnosy se pohybují za celé sledované období v rostoucím horizontu a spolu s nimi roste i celkový hospodářský výsledek.

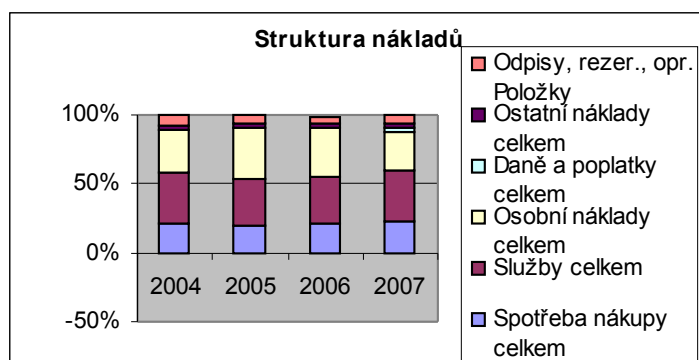
Tab. 3.6 Zkrácená vertikální analýza výsledovky

	Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2004	2005	2006	2007
I.	Spotřeba nákupy celkem	49,95%	47,51%	37,83%	65,53%
II.	Služby celkem	83,61%	78,61%	61,11%	111,67%
III.	Osobní náklady celkem	69,39%	87,40%	65,68%	85,21%
IV.	Daně a poplatky celkem	2,27%	2,37%	-1,58%	7,12%
V.	Ostatní náklady celkem	5,74%	4,68%	3,78%	10,76%
VII.	Odpisy, rezer., opr. položky	18,23%	15,49%	10,95%	18,52%
	Náklady celkem	229,24%	236,07%	180,97%	298,84%
I.	Tržby za vlastní výkony a zboží	100%	100%	100%	100%
II.	Změny stavu vnit. zásob celkem	-2,21%	4,45%	-0,67%	-4,46%
IV.	Ostatní výnosy celkem	80,30%	0,06%	-67,57%	132,76%
V.	Tržby z prodeje majetku	16,70%	105,78%	0,00%	183,13%
VI.	Přijaté příspěvky celkem	7,59%	14,34%	19,79%	-26,04%
	Výnosy celkem	202,79%	224,62%	188,02%	437,47%
	Hospod. výsledek po zdanění	-26,45%	-11,39%	7,05%	138,63%

Hodnotou, ke které jsou vztaženy veškeré složky výsledovky jsou výkony (jejich hodnota je tedy rovna 100%). Spotřeba a nákupy celkem se pohybují v prvních dvou sledovaných obdobích v oblasti nárůstu kolem 50%, avšak v třetím období je viditelný propad na nárůstu a to na 37%. Kdežto v roce 2007 už vidíme značný nárůst, který se dostává přes hranici 65%. Celkové hodnocení nákladových položek ve všech čtyřech letech je velice obdobné jako u předcházející položky. V letech 2004 a 2005 je průběh položek takřka vyrovnaný s maximální odchylkou 3%, avšak roce 2006 je zřejmý pokles u všech položek. Tento trend je podle dat z tabulky pouze jednoletým vybočením ze stabilního průběhu, v následujícím roce je znova dosaženo podobných hodnot jako v předcházejících letech. V některých hodnotách lze spatřit i mírný nárůst, jenž smazává předchozí propad. Tento jev je patrný i u průběhu celkových výnosů podniku.

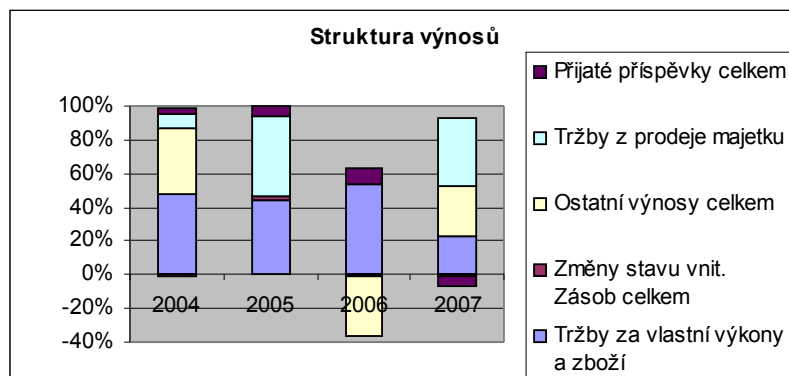
Celkový hospodářský výsledek po zdanění má jednoznačně pozitivní vývoj, který se ve sledovaných obdobích se z hodnoty -26,45% postupným snižováním ztráty dostává v roce 2006 na hodnotu 7,05% a v posledním roce je patrný prudký nárůst o zhruba 130%. Ten je zapříčiněn nárůstem hodnoty tržeb z prodeje majetku a s tím spojeným celkovým nárůstem výnosů.

Graf 3.8 Struktura nákladů



V obrázku je patrný vývoj struktury nákladů. Je zde patrné, že položka spotřeba nákupy celkem se pohybuje ve všech letech na průměrně podobné výši. Hlavní a tedy největší část si střídavě po rocích rozděluje položky osobních nákladů a služby celkem. Kde v posledním roce je patrný nárůst hodnot služeb celkem. Odpisy v jednotlivých letech dosahují podobných hodnot, kdy jediný významný pokles je patrný v roce 2006. Rovněž stabilně lze hodnotit průběh položky ostatních nákladů.

Graf 3.9 Struktura výnosů



Na obrázku je rozborována struktura výnosů. Je zde patrný velice rozdílný vývoj ve všech hodnotách. Stabilitu je možno spatřit v průběhu prvních tří období, a to u položky tržby za vlastní výkony a zboží, ta však v posledním roce jednoznačně oslabila. V roce 2004 je velice významnou položkou hodnota ostatních výnosů, která však v následujícím roce takřka úplně ztrácí svou hodnotu. Její pozici zde vystřídal tržby z prodeje majetku, které zaujímají významnou pozici i posledním roce. Nejvyšší pokles je u ostatních výnosů, a to až do záporných hodnot v roce 2006. Zápornou hodnotu v posledním sledovaném období nabývá položka změny stavu vnitropodnikových zásob. Z celého grafu je patrný trend, jenž už byl vzpomenut ve výše uvedeném textu.

3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Složení čistého pracovního kapitálu je formulováno z následujících položek: zásoby + pohledávky + finanční majetek – krátkodobé závazky – krátkodobé úvěry. Ukazatelem čistého pracovního kapitálu je poukázáno na relativně volné částky kapitálu, které nejsou vázány v krátkodobých závazcích. Likvidita podniku je pouze jedním ze dvou významných ukazatelů. Druhým ukazatelem je výnosnost kapitálu. Je třeba si uvědomit, že vysoké hodnoty likvidity a pracovního kapitálu snižují výnosnost a hospodárnost kapitálu. Je tedy zřejmé, že není důležitá maximalizace, ale optimalizace těchto ukazatelů.

Tab. 3.7 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál – v tis. Kč	2004	2005	2006	2007
Zásoby	1 072	1 192	1 166	1 093
Pohledávky	711	3 310	3 747	4 000
Fin. majetek	274	216	574	3 032
Kr. závazky	261	3 315	3 628	4 020
ČPK	1 796	1 403	1 859	4 105

Průběh čistého pracovního kapitálu má vzrůstající tendenci z výjimkou roku 2005. V tomto období se zvyšují hodnoty pohledávek a krátkodobých závazků, což má tento vliv. V následujícím roce je tento jev vyrovnán zvýšením finančního majetku, což je stimulem pro celkový růst ČPK. V posledním sledovaném období je rovněž viditelný nárůst pohledávek a krátkodobých závazků, avšak tento dopad na ČPK je jednoznačně potřen zvýšením položky finančního majetku podniku. Navýšení položky je spojeno s prodejem odepsaného majetku podniku.

Tab. 3.8 Ukazatele s čistým pracovním kapitálem

Poměrové ukazatele	2004	2005	2006	2007
ČPK/ OA	87,31%	29,74%	33,88%	50,26%
ČPK/ ROČNÍ TRŽBY	94,63%	39,41%	73,25%	88,62%
ČPK/A	25,13%	15,04%	18,93%	32,91%
ČZ/ ČPK	-27,95%	-14,18%	9,63%	55,25%
ČPK/DENNÍ TRŽBY	345,39	143,90	267,48	323,48

Poměrové ukazatele, které jsou vyobrazeny v tabulce 3.8, porovnávají čistý pracovní kapitál s celkovými oběžnými aktivy, roční a denní tržbou a čistým ziskem podniku. Hodnoty, jež jsou považovány za optimální, nabývají těchto hodnot. ČPK/ OA 1/3, podniku se podařilo dostat tento ukazatel pouze v roce 2005 a v následujícím období se hodnota nachází zhruba 4% nad doporučeným limitem; ČPK/ROČNÍ TRŽBY jejich optimální rozložení je v rozmezí od 12% do 15%, v podniku se k této hodnotě

neapřibližuje žádný z analyzovaných období. Nejnižší hodnota se pohybuje v roce 2005. Poslední poměrový ukazatel ČPK udává, kolik denní tržby musel podnik alokovat na zajištění ČPK, jedná se tedy o ČPK/DENNÍ TRŽBY.

Graf 3.10 Vývoj čistého pracovního kapitálu



3.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů

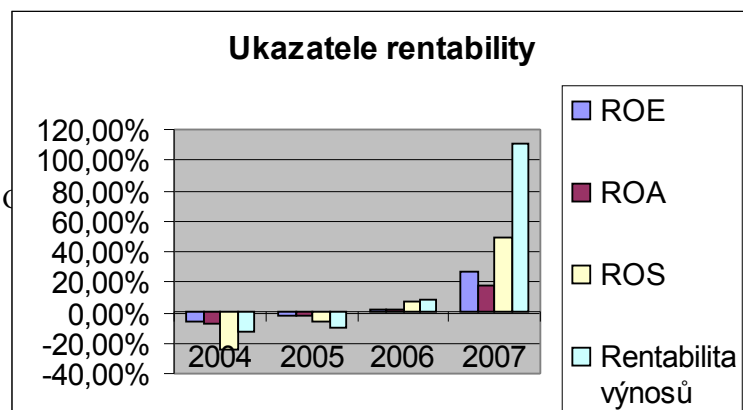
3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita podniku je jednou ze základních ekonomických veličin, která charakterizuje úspěšnost podniku. Hodnoty vznikají spolupůsobením mnoha faktorů. Vybrané ukazatele jsou uvedeny v následující tabulce:

Tab. 3.9 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability	2004	2005	2006	2007
ROE	-5,89%	-2,34%	2,10%	26,62%
ROA	-7,02%	-2,13%	1,83%	18,18%
ROS	-24,40%	-5,60%	6,97%	48,96%
Rentabilita výnosů	-13,04%	-9,67%	8,70%	110,26%

Hodnoty v tabulce odpovídají průběhu hospodaření v podniku. Z čehož vyplývá vliv záporného čistého zisku v prvních dvou sledovaných obdobích, díky této skutečnosti jsou ukazatelé se zápornou hodnotou. Všechny hodnoty mají v průběhu sledovaných období narůstající tendenci. Největší nárůst je možno sledovat u hodnoty rentability výnosů v roce 2007, což je způsobeno prodejem dlouhodobé odepsaného majetku podniku. Z prodeje plynul patřičný výnos, jenž ovlivnil tento ukazatel.



3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity dává odpověď na otázku, jak podnik efektivně využívá svých zdrojů. Prostředkem hodnocení jsou doby obratu vybraných položek rozvahy.

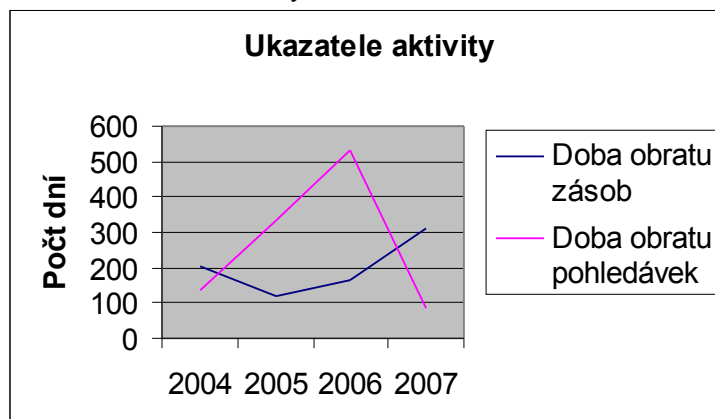
Tab. 3.10 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity	2004	2005	2006	2007
Doba obratu zásob	203,3	120,5	165,4	310,9
Doba obratu pohledávek	134,9	334,8	531,5	84,9
Relativní vázanost DHM	3,83	2,05	2,88	1,58

Dobou obratu, a to jak zásob, tak i pohledávek, je myšlena doba, za kolik dní pokryjí průměrné denní tržby výši zásob, pohledávek. Výpočet relativní vázanosti nám referuje o tom za kolik dní pokryjí roční tržby výši DHM.

Z grafu i tabulky je patrné, že doba obratu zásob a pohledávek se ve sledovaných obdobích vyvíjela rozlišným způsobem. Doba obratu zásob se v letech 2004 až 2006 postupně snižovala, což je pozitivním jevem, avšak v posledním sledovaném období je patrný značný nárůst. Naproti tomu se doba obratu pohledávek se v prvních třech sledovaných obdobích postupně zvyšuje a v roce 2007 je viditelný pozitivní pokles. Poslední ukazatel relativní vázanosti DHM podléhá snižujícímu se trendu.

Graf 3.12 Ukazatelé aktivity



3.4.3 Ukazatele likvidity

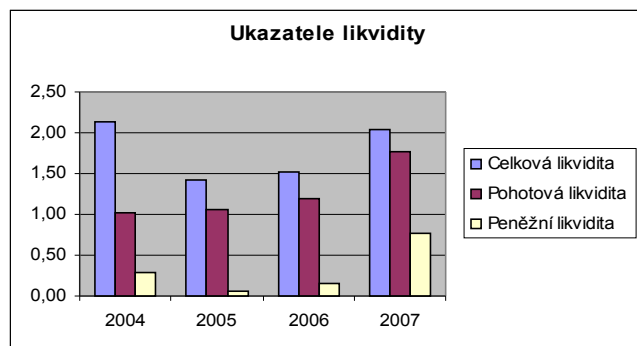
Likvidita je ukazatelem schopnosti podniku splácet své závazky, ukazatelem solventnosti.

Tab. 3.11 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity	2004	2005	2006	2007
Celková likvidita	2,14	1,42	1,51	2,03
Pohotová likvidita	1,02	1,06	1,19	1,76
Peněžní likvidita	0,28	0,06	0,16	0,77

Při hodnocení celkové likvidity podniku vidíme, že se hodnoty ve všech sledovaných obdobích pohybují v rámci přijatelné meze, která se pohybuje v hodnotách od 1,5 do 2,5. V prvních třech letech můžeme sledovat pokles hodnot, avšak v posledním roce je zaznamenán razantní nárůst. Hodnoty pohotové likvidity se rovněž pohybují v rámci přijatelného intervalu, výjimkou je pouze poslední analyzované období, kdy hodnota ukazatele stoupla na 1,74 bodu. Rovněž i poslední sledovaný ukazatel, peněžní likvidita, se pohybuje v rámci přijatelných mezí, kromě posledního sledovaného období. Pro přesnější hodnocení posledního roku je třeba připomenout fakt, že s rostoucí hodnotou likvidity podniku je spjata i solventnost podniku.

Graf 3.13 Ukazatele likvidity



3.4.4 Ukazatele produktivity práce

Tab. 3.12 Produktivita práce

Produktivita práce	2004	2005	2006	2007
Osobní náklady k přidané hodnotě	88,32%	75,52%	92,63%	36,64%
Přidaná hodnota k počtu zaměstnanců (tis. Kč)	122	286	192	453
Produktivita práce z tržeb	6,18%	8,03%	7,57%	15,32%

Z analýzy produktivity práce jako nejlepší vyšel rok 2007. Na tento jev má největší vliv nárůst produktivity práce, spolu s poklesem počtu zaměstnanců, což má vliv na markantní zvětšení druhého ukazatele, přidanou hodnotu k počtu zaměstnanců.

Vlivem nárůstu tržeb v posledním sledovaném období je patrný i takřka dvojnásobný nárůst posledního ukazatele. Předcházející roky se vyvíjely se střídavou tendencí. Podnik by se měl nadále držet směru zvoleného v posledním roce.

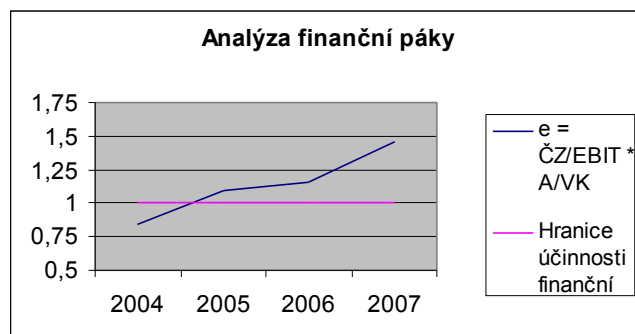
3.5 Analýza finanční páky

Princip finanční páky je postaven na používání cizího kapitálu, čímž se zvyšuje hodnota vlastního kapitálu. Finanční páka působí pozitivně tehdy, jestliže je její hodnota vyšší než 1, kdežto v opačném případě je neúčinná.

Tab. 3.13 Ukazatelé finanční páky

Hodnoty	2004	2005	2006	2007
REO	-5,89%	-2,34%	2,10%	26,62%
ČZ/EBIT	1	1	1	1
A/VK	0,84	1,10	1,15	1,46
EBIT/A	-0,07	-0,02	0,02	0,18
$e = \text{ČZ/EBIT} * \text{A/VK}$	0,84	1,09	1,15	1,46
Hranice účinnosti finanční páky	1	1	1	1

Graf 3.14 Vývoj finanční páky



Vzhledem k tomu, že podnik nepoužívá žádného úvěru a tudíž ani nemusí platit úroky, je třeba si připomenout, že daň vlivem výsledku hospodaření minulých let a úlevou ze zákona, jenž se týká neziskových organizací, je tedy hodnota čistého zisku/ ziskem před úroky a daněmi rovna jedné. Z toho vyplývá, že celkový průběh finanční páky odpovídá hodnotě položky aktiva celkem/ vlastní kapitál.

Z grafu je patrný následující postup, v roce 2004 je hodnota finanční páky pod hranicí efektivnosti, neboť se nachází kolem hodnoty 0,84. V následujících letech její hodnota stoupá a tím je spojena i efektivnost využití kapitálu.

3.6 Zlatá bilanční pravidla

3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Tab. 3.14 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2004	2005	2006	2007
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	4804	4580	4302	4274
Dlouhodobé zdroje (tis. Kč)	5973	6017	6190	8453
DL. kap./ DL. maj.	1,24	1,31	1,44	1,98
Převaha zdrojů (tis. Kč)	1169	1437	1888	4179
Převaha zdrojů (tis. Kč)	80,43%	76,12%	69,50%	50,56%

Zlaté pravidlo financování porovnává v časovém horizontu trvání majetkových částí a zdrojů, jimiž jsou financovány. Jedná se tedy o sledování dlouhodobých zdrojů (vlastní kapitál + rezervy + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry) a položek dlouhodobého majetku. V prvním roce je situace nejvíce nepříznivá, neboť podnik většinu svých dlouhodobých zdrojů financuje dlouhodobým majetkem (jedná se až o 80,43%), v následujícím období hodnoty postupně klesají což je pozitivním jevem.

3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Tab. 3.15 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Zlaté pravidlo vyrovnaného rizika	2004	2005	2006	2007
Vlastní zdroje (tis. Kč)	5880	5973	6152	8420
Cizí zdroje (tis. Kč)	3247	3358	3667	4053
VL. kap. / Cizí zdroje	1,81	1,78	1,68	2,08
Převaha vlastních zdrojů (tis. Kč)	2633	2615	2485	4367
Převaha vlastních zdrojů	181,09%	177,87%	167,77%	207,75%

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, dává do poměru vlastní zdroje ku cizím. Optimální je převýšení vlastních zdrojů nad cizími, v krajním případě je však povolena jejich rovnost. V případě analyzovaného podniku je jednoznačně patrný přebytek vlastních zdrojů nad cizími, což podporuje stabilitu podniku.

3.6.3 Zlaté pari pravidlo

Tab. 3.16 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo	2004	2005	2006	2007
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	4804	4580	4302	4274
Vlastní kapitál (tis. Kč)	5880	5973	6152	8420
VI. kap. / DL. maj.	1,22	1,30	1,43	1,97
DL. maj. / VI. kap.	0,82	0,77	0,70	0,51
Převaha vlastních zdrojů	-1076	-1393	-1850	-4146
Převaha vlastních zdrojů	122,40%	130,41%	143,00%	197,01%

Zlaté pari pravidlo je postaveno na porovnání dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu, kde za optimální situaci je považován převis dlouhodobého majetku nad vlastním kapitálem. Důvodem je možnost financování dlouhodobého majetku cizími zdroji. Do této situace se podnik v celém analyzovaném období nedostává.

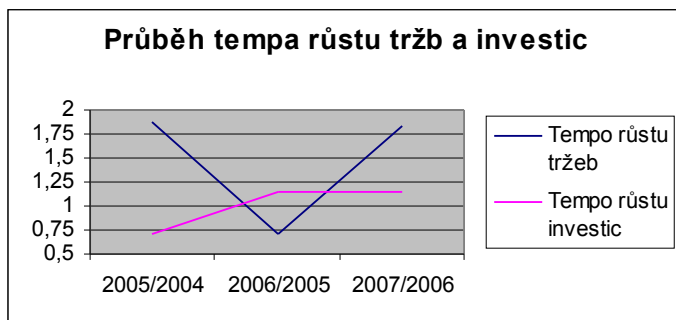
3.6.4 Zlaté poměrové pravidlo

Tab. 3.17 Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo	2005/2004	2006/2005	2007/2006
Tempo růstu tržeb	1,88	0,71	1,83
Tempo růstu investic	0,72	1,15	1,15

Zlaté poměrové pravidlo říká, že tempo růstu investic by nemělo překročit tempo růstu tržeb. Podniku se daří dodržovat toto pravidlo pouze s výjimkou období 2006/2005. To je patrné i z grafu tempa růstu tržeb a investic.

Graf 3.15 Průběh tempa růstu tržeb a investic



3.7 Analýzy pomocí soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů slouží pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Při hodnocení podniku byly zvoleny nejlepší ukazatele, a to Altmanův index a Kralickův Quicktest.

3.7.1 Altmanův index

Model je postaven na jednotlivých poměrových ukazatelích, u nichž jsou určeny jejich váhy. Byl zvolen model pro podnik, jenž neobchoduje na kapitálovém trhu.

Tab. 3.18 Altmanův index

Altmanův index	2004	2005	2006	2007	Hodnota ukazatele
ČPK / Aktiva celk.	0,25	0,15	0,19	0,33	0,72
Zadržené výděly / Aktiva celk.	0,74	0,64	0,63	0,68	0,84
EBIT / Aktiva celkem	-0,07	-0,02	0,02	0,18	3,11
Základní kapitál / Celkové dluhy	1,79	1,73	1,59	1,44	0,42
Tržby / Celkové dluhy	0,58	1,06	0,26	1,14	0,99
Z - skóre	1,92	2,37	1,65	3,11	

Hodnocení Z- skóre je velice prosté, neboť čím je výsledná hodnota větší, tím je to pro podnik lepší. Obecné hodnocení je specifikováno dvěma hranicemi, když se podnik dostane pod hodnotu 1,88 je na tom finančně špatně a nejspíš brzy zbankrotuje. Druhým pomyslným bodem je hodnota 2,99; jestliže podnik dosáhne této hranice jeho finanční stránka je stabilní a měl by se takto vyvíjet i do budoucna. Což pro hodnocení podniku znamená, že v prvních dvou sledovaných obdobích je podnik stabilní, přičemž ve třetím období překročil hranici bankrotu. V posledním sledovaném období však opět působí, víc než stabilně.

3.7.2 Kralickův Quicktest

Tab. 3.19 Kralickův Quicktest

Ukaz.	Kralickuv Quicktest	2004	Body	2005	Body	2006	Body	2007	Body
R1	VK / Aktiva celkem	1,192	4	0,913	4	0,868	4	0,683	4
R2	(Dluhy celkem – Peněžní prostředky) / Provozní cash flow	18,833	1	4,666	3	3,938	3	11,617	2
R3	EBIT / Aktiva celkem	-0,070	0	-0,021	0	0,018	1	0,182	4
R4	Provozní cash flow / Provozní výnosy	0,012	1	0,012	1	0,007	0	0,008	0
	Počet bodů		6		8		8		10
Kralickuv Quicktest		2004	2005	2006	2007				
Finanční stabilita (FS)		2,5	3,5	3,5	3				
Výnosová situace (VS)		0,5	0,5	0,5	2				
Celkové situace (CS)		1,5	2	2	2,5				

Dle výsledků Kralickova Quicktestu se podnik nachází v průměrném středu, neboť nesáhá pod hranici negativního hodnocení podniku, která je od hodnocení 1 a méně, ale také nepřekračuje hodnotu 3, kde jsou velmi dobré podniky. Nejhorším obdobím z pohledu hodnocení Kralickova Quicktestu je první rok, kde se hodnocená

celková situace podniku dostala na hodnotu 1,5 a to hlavně vlivem špatné výnosové situace. Ta se na stejné úrovni pohybovala i po následující dva roky. V nejlépe hodnoceném roce, tedy v roce 2007 se její hodnota zvětšila na 2 body, a to mělo hlavní dopad na celkové hodnocení tohoto roku.

3.8 Du Pontův rozklad

3.8.1 Rozklad ROA

Tab. 3.20 Rozklad ukazatele

ROA						
ROA	=	Čistý zisk	=	Čistý zisk	*	Tržby
		Aktiva		Tržby		Aktiva
2004	=	-0,07	=	-0,26	*	0,27
2005	=	-0,02	=	-0,06	*	0,38
2006	=	0,02	=	0,08	*	0,26
2007	=	0,18	=	0,49	*	0,37

Dle Du Pontova rozkladu ukazatele ROA je možno rozlišit dva základní vlivy, které působí na celkovou hodnotu rentability aktiv. Jedná se o rentabilitu tržeb a dobu obratu aktiv. Z tabulky je patrná zlepšující se tendence ukazatele ROA. Větším podílem se na tomto jevu podílí rentabilita tržeb, která se za sledované období dostala z hodnoty – 0,2645 až na hodnotu 0,4896.

3.8.2 Rozklad ROE

Tab. 3.21 Rozklad ukazatele

ROE								
ROE	=	Čistý zisk	=	Čistý zisk	*	Tržby	*	Aktiva
		VI. kapitál		Tržby		Aktiva		VI. kapitál
2004	=	-0,06	=	-0,26	*	0,27	*	0,84
2005	=	-0,02	=	-0,06	*	0,38	*	1,10
2006	=	0,02	=	0,07	*	0,26	*	1,15
2007	=	0,27	=	0,49	*	0,37	*	1,46

Tab. 3.22 Vývoj rozkladu ukazatele ROE

Rozklad ROE		2005/2004	2006/2005	2007/2006
Indexy	ROE	0,04	0,04	0,24
	ČZ / T	0,20	0,13	0,42
	T / A	0,12	-0,12	0,11
	A / VK	0,26	0,06	0,31

Tab. 3.23 Zlogaritmovaný vývoj rozkladu ukazatele ROE

Rozklad ROE		2005/2004	2006/2005	2007/2006
Logaritmy	ROE	-1,45	-1,35	-0,61
	ČZ / T	-0,68	-0,90	-0,38
	T / A	-0,94	X	-0,95
	A / VK	-0,59	-1,24	-0,51

Tab. 3.24 Vývoj vlivu a rozkladu ROE

Rozklad ROE		2005/2004	2006/2005	2007/2006
Vliv	ROE	39,64%	-89,95%	1267,04%
	ČZ / T	21,13%	-126,17%	694,25%
	T / A	143,66%	67,75%	143,67%
	A / VK	130,56%	105,23%	127,03%

Rozklad dle Du Ponta je metodou, jak zjistit, čím jsou ovlivněny ukazatele rentability aktiv (ROA) a také ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Výnosnost vlastního kapitálu může podnik ovlivnit třemi faktory: rentabilitou tržeb (ziskovou marží), obratem aktiv a finanční pákou. Rentabilita vlastního kapitálu nabývá ve sledovaných obdobích čím dál tím větších hodnot, což je pro podnik pozitivním jevem. Nejvíce na tento jev působí finanční páka. Největší změny je možno vidět mezi obdobími 2005 a 2006, kde se spolu s finanční pákou spojila i rentabilita tržeb.

4 Shrnutí, návrhy a doporučení

Hodnocení finanční výkonnosti podniku Jezdeckého klubu Opava – Kateřinky bylo postaveno na získaných účetní výkazech této společnosti z let 2004 – 2007. Výkazy byly v rámci tohoto sledovaného období analyzovány pomocí metod finanční analýzy. Přesněji řečeno bylo využito analýzy stavových ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů a analýza bonitních a bankrotních modelů.

Analýza účetních výkazů vypovídá o tom, že celková aktiva v sledovaném období postupně rostla, což hodnotím jako pozitivní jev. Pozitivně je můžeme hodnotit ve srovnání s vývojem zadluženosti podniku, na niž neměl celkový postupný nárůst aktiv vliv. Bohužel růst aktiv není rovnoměrně rozložen na položky stálého majetku a oběžného majetku, kde na rostoucí položku celkových aktiv mají hlavní vliv oběžný majetek. Ku prospěchu celé společnosti je třeba zmínit snižující se položku dlouhodobých závazků, jež má pozitivní vliv na likviditu společnosti. S tímto pozitivním jevem je spojeno i snižování položky dlouhodobých závazků, jejíž hodnoty

ve sledovaném období rovněž pozitivně klesaly. Krátkodobé závazky tento pozitivní jev následovaly pouze v období 2006/2005, kde jejich položka klesá zhruba o 4 %, avšak v následujícím sledovaném období je zachycen mírný 1% nárůst. Podnik by se měl držet klesající tendence, neboť se zvyšujícími se závazky je zvyšována i jeho nedůvěryhodnost u dodavatelů. Proto doporučuji dodržovat termíny splatnosti závazků. Růst krátkodobých závazků v posledním sledovaném období je patrný, avšak i přes jejich nárůst podnik prokazuje v posledních letech dobrou likviditu, a to ve všech jejich položkách (celková, pohotová a peněžní likvidita).

Při analýze kapitálové složky podniku je třeba si uvědomit jednu z velice zajímavých skutečností, a to, že podnik kryje většinu majetku vlastními zdroji. Jedná se neustále o hodnotu kolem 65% celkového majetku. Zbývající část cizích zdrojů je rozdělena do závazků. Podnik tedy nedisponuje žádnými úvěry. Toto jednání je spojeno s cíli managementu podniku, neboť ten v blízké budoucnosti hodlá provést velkou investici do nové areálu. Při realizaci této investice podniku určitě nebudou stačit vlastní zdroje na její krytí, a proto nynější pozice dlouhodobě nezadluženého podniku může být výhodou. Nynější pozitivní situace je dobrým základem pro podmínky získání úvěrů. Což je patrné z analýz bonitních a bankrotních modelů. Tento jev je do budoucna velice pozitivním výhledem, ale musíme management podniku upozornit, že financování majetku z vlastních zdrojů může být pro podnik velice nákladné.

Je však určitě velice důležité podnikový management upozornit na hodnoty výsledku hospodaření, neboť ty se v posledních třech letech vyvíjely záporným směrem. V posledním sledovaném období je z vertikální analýzy patrné zlepšení. Záchranou pro podnik v posledním sledovaném období byl prodej odepsaného majetku, což je jistou finanční podporou celého podniku. Její dopad je viditelný v celé řadě finančních ukazatelů. Dle mého názoru je tento krok pouze záchranou brzdou, která pro podnik není východiskem neustále.

Při celkovém hodnocení vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je patrný velice pozitivní vývoj celkových nákladů jejich snižování, čehož by se podnik měl určitě držet i do budoucna. Při analýze celkových výnosů je rovněž patrný pozitivní vývoj v posledních letech. Bohužel jak již bylo zmíněno ten jev je podložen zejména prodejem majetku. Při hodnocení vlastního výkonu podniku (tržeb za vlastní výkony a zboží)

musím být kritický, jelikož hodnota těchto položek je ve sledovaném období velice nevyrovnaná a trend posledního roku by určitě podnik dovedl k jisté finanční krizi. Z těchto důvodů doporučuji významně změnit politiku v této oblasti. Je třeba si uvědomit, které činnosti jsou pro podnik přínosem a které nikoliv. Dle tohoto rozboru je potřeba dále řídit činnost podniku a snažit se maximalizovat tržby za vlastní výkony a zboží.

5 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo hodnocení finanční výkonnosti podniku Jezdeckého klubu Opava – Kateřinky. Práci jsem rozdělil do tří základních částí, části metodologicko-teoretickou, analytickou a poslední částí jsou návrhy a doporučení. První část popisuje především jednotlivé metody analýzy finančního zdraví podniku. K tomu jsem využil metody analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Blíže specifikované se jedná o horizontální a vertikální analýzu a analýzu rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Z důvodů obtížného hledání podniku podobného či stejného charakteru jsem pro celkové zhodnocení finanční situace podniku zvolil bonitní a bankrotní model. Jedná se tedy o Kralickou Quicktest a Altmanovo Z-skóre. V analytické části se již věnuji uvedení těchto metod na mnou sledovaný podnik.

Jezdeckým klubem Opava - Kateřinky mi byly poskytnuty základní účetní výkazy, a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty za období 2004 – 2007. V tomto období jsem výkaz analyzoval dle výše uvedených metod finanční analýzy. Vypočítané výsledky pro mne byly následným podkladem pro orientační prognózu vývoje podniku a metodikou pro navržení budoucích opatření a případné doporučení.

Z provedené analýzy je patrný celkový nárůst aktiv ve celém sledovaném období, přičemž hlavní podíl na této skutečnosti mají krátkodobá aktiva. V prvním sledovaném období mezi roky 2005/2004 se z krátkodobých aktiv nejvíce rozvíjely pohledávky. Po dobu následujících dvou analyzovaných období pohledávky vystřídal krátkodobý finanční majetek. Ten zaznamenal největší nárůst, a to 435,71% v období 2007/2006, tímto se stal položkou s největším nárůstem v celé rozvaze. Příčinou toho nárůstu je prodej majetku, jenž podniku přinesl velké množství financí. Celkovému vývoji aktiv odpovídá i celkový nárůst pasiv. Pasiva celkem zaznamenala největší nárůst v období 2007/2006, kde hlavní příčinou byl nárůst vlastních zdrojů podniku. Nejvyšší rozdíl ve

vývoji položek je patrný v prvním sledovaném období, jedná se o položku dlouhodobých závazků a hodnotu 193,33%. Pozitivně je třeba vnímat vývoj této položky v následujících letech, kdy došlo již jen ke snižování její hodnoty. Podnik tímto snižuje hodnoty svých závazků. Z analýzy pasiv je rovněž patrný nemnžený vývoj jmění, což vypovídá o tom, že podnik neměnil hodnotu vlastního kapitálu, neboť na tomto účtu jsou obsaženy jeho hodnoty. Důležitým prvkem při hodnocení pasiv je skutečnost, že podnik kryje veškerý svůj majetek, vlastními zdroji a cizí zdroje podniku jsou tvořeny pouze závazky.

Při hodnocení podílu jednotlivých položek na celkové složce majetku a zdrojů krytí, tudíž při vertikální analýze je rovněž patrný postupný nárůst krátkodobých aktiv nad dlouhodobými. V posledním sledovaném období krátkodobé zdroje činní již 65,73%. Při hodnocení dlouhodobých zdrojů je patrný postupný pokles hodnot hmotného majetku, což je způsobeno nerozšiřováním majetku, na snížení se podílí odpisování majetku. Z analýzy krátkodobých aktiv je opět největší změnou hodnota finančního majetku v posledním sledovaném období jedná se o 24,65 %. Vývoj ostatních položek se pohybuje bez významných změn. Vertikální analýza pasiv je podkladem toho, že podnik většinu svého majetku kryje vlastními zdroji. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje kolem hodnoty 35%.

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztrát je patrný postupný nárůst výsledku hospodaření v prvních dvou sledovaných obdobích, můžeme však vidět markantního rozdílu v nárůstu hodnoty výsledku hospodaření v období 2007/2006. Což je opět zapříčiněno prodejem majetku. Při hodnocení vlastní činnosti podniku, tudíž položky tržby za vlastní výkony a zboží, musím být kritický. Analýza vývoje této položky jednoznačně hovoří o tom, že podnik je ve své hlavní činnosti nestabilní a je zde třeba se opět navrátit k vývoji v období 2006/2005. Pouze v tomto období se totiž jeho hodnota zvyšovala. Negativní vývoj hodnoty vlastních výkonů však neměl dopad na celkové výnosy, neboť podniku se vždy podařilo pokrýt ztrátu z hlavní činnosti ostatními výnosy. Celkové náklady se nejlépe vyvíjely v první sledovaném období, kde jejich hodnota klesla o 6,11%, v následujícím období je viditelný nárůst odpovídající spotřebě. Při vertikální analýze výkaz zisku a ztrát je viditelné rovnoměrné rozložení mezi složkami. U nákladů jsou to služby a osobní náklady celkem, které tvoří

nejvýznamnější část a u výnosů ostatní výnosy celkem a v posledním roce je patrná položka tržby z prodeje majetku.

Dále jsem se zabýval hodnotou čistého pracovního kapitálu, jehož hodnoty v průběhu sledovaného období rostly. Největší změna byla viditelná v roce 2007, a to působením změny finančního majetku.

Při hodnocení rentability podniku ve všech oblastech (ROE, ROA, ROS) je vlivem záporného výsledku hospodaření v první dvou sledovaných letech (2004,2005) hodnota všech ukazatelů záporná. V následujících obdobích odpovídají hodnotě vývoje podniku. Markantním rozdílem je však hodnota ukazatele rentalibility tržeb a hodnoty výnosů, tento jev je způsoben prodejem odepsaného majetku podniku.

Po analýze rentability přicházejí na řadu ukazatelé aktivity. Zde je hodnocena doba obratu zásob a pohledávek. Oba ukazatele se vyvíjejí velice rozdílně. K nejlepší hodnotě se podnik přibližuje u hodnocení doba obratu pohledávek, a to v roce 2007. Doba 85 dnů je pro podnik velice pozitivním znamením oproti předcházejícím obdobím. Na rozdíl od hodnoty doby obratu zásob, která se v tomto roce pohybuje na nejhorší hodnotě v celém sledovaném období. Cílem společnosti by mělo být snižování doby obratu a tím zvětšení aktivity podniku.

U ukazatelů likvidity si je zapotřebí všimnout posledního analyzovaného období, kdy se podnik s hodnotami pohotové a peněžní likvidity dostává mimo doporučené hodnoty. Pro vedení podniku je jednoznačným ukazatelem zlepšování solventnosti podniku.

Při hodnocení zlatých bilančních pravidel podniku jsem došel k následujícím výsledkům. Zlaté bilanční pravidlo se v podniku vyvíjí pozitivním směrem, neboť podnik většinu svého dlouhodobého majetku financuje dlouhodobými zdroji. Velice silnou stránkou Jezdeckého klubu je hodnocení podle zlatého pravidla vyrovnanosti rizik. Podnik totiž převažuje z velké části vlastními zdroji zdroje cizí. Opakem tohoto pozitivního hodnocení je zlaté pari pravidlo, kde se podniku za celé sledované období nepodařilo převýšit majetek nad vlastní kapitál. Posledním zlatým pravidlem je poměrové pravidlo, jež hovoří o tom že tempo růstu investic by nemělo překročit tempo růstu tržeb. To se podniku daří pouze s jednou výjimkou, a to období 2006/2005.

Poslední metody pro hodnocení analyzovaného podniku jsem zvolil bonitní a bankrotní modely. Jedná se o Altmanův index upravený pro podniky s neobchodovatelným kapitálem. Podnik se dle této metody jeví jako stabilní, malou výjimkou je pouze rok 2006, v následujícím roce však jeho hodnota odpovídá hodnotám stabilních podniků. Poslední metoda analýzy vypovídá o stabilní situaci v podniku, ten se nachází v relativním středu hodnotících kritérií.

Seznam použité literatury

- 1) KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 2) KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza – krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 3) GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVA, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 4) GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza – metody a využití. Praha: VOX Consult, 1995. 95 s. ISBN
- 5) VALACH, Josef a kolektiv. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1
- 6) MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) KRAUSEOVÁ, J., Finanční řízení firmy, 2003
- 8) http://st.vse.cz/~XLUZZ01/pari_pravidlo.htm

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh:

Příloha I Část stanov Jezdeckého klubu Opava – Kateřinky

Příloha II Organizační schéma Jezdeckého klubu Opava – Kateřinky